

超配（维持）

食品饮料行业双周报（2024/06/17-2024/06/30）

飞天批价企稳，关注景气细分

2024年6月30日

投资要点：

分析师：魏红梅

SAC 执业证书编号：

S0340513040002

电话：0769-22119462

邮箱：whm2@dgzq.com.cn

分析师：黄冬祎

SAC 执业证书编号：

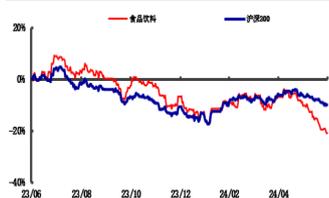
S0340523020001

电话：0769-22119410

邮箱：

huangdongyi@dgzq.com.cn

食品饮料（申万）指数走势



资料来源：同花顺, 东莞证券研究所

相关报告

- **行情回顾：**2024年6月17日-2024年6月28日，SW食品饮料行业指数整体下跌6.63%，板块涨幅位居申万一级行业第二十七位，跑输同期沪深300指数约4.38个百分点。细分板块中，所有细分板块均跑输沪深300指数。其中，软饮料板块下跌4.82%，板块跌幅最小；保健品、乳品、其他酒类、调味品、烘焙食品与白酒板块的跌幅位于5.00%-7.00%之间；肉制品、零食与啤酒板块的跌幅位于7.00%-8.10%之间；预加工食品板块跌幅最大，为8.33%。
- **行业周观点：飞天批价企稳，关注景气细分。白酒板块：**近期在飞天批价下行的压力下，厂家已加强市场管控，近日飞天批价有所回暖。目前马上步入三季度，7-8月主要通过谢师宴、升学宴等消费场景带动白酒消费。后续可重点关注动销、库存、批价等指标，长期需要进一步结合经济复苏进度等情况进行判断。标的方面，高端白酒可关注确定性强的贵州茅台（600519）、泸州老窖（000568）等；次高端与区域白酒中，可关注动销和库存表现比较好的山西汾酒（600809）、古井贡酒（000596）等。**大众品板块：**大众品板块表现延续分化态势。存在边际改善预期、高成长高景气、估值与股息率具有一定性价比的板块可重点关注。啤酒板块关注旺季低基数下销量或回暖、成本下行等边际改善机会。调味品板块可以重点关注餐饮消费力修复、成本等边际改善预期。乳品龙头动销良性，生鲜乳成本压力趋缓，需持续关注后续需求。零食公司今年春节动销超预期，多数龙头一季度业绩表现亮眼，板块具备一定景气性。标的方面，可重点关注燕京啤酒（000729）、海天味业（603288）、三只松鼠（300783）等。
- **风险提示：**原材料价格波动、产品提价不及预期、渠道开展不及预期、行业竞争加剧、食品安全风险等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目 录

1. 行情回顾	3
1.1 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数	3
1.2 所有细分板块均跑输沪深 300 指数	3
1.3 约 2% 的个股录得正收益	4
1.4 行业估值	4
2. 行业重要数据跟踪	5
2.1 白酒板块	5
2.2 调味品板块	6
2.3 啤酒板块	7
2.4 乳品板块	8
2.5 肉制品板块	8
3. 行业重要新闻	9
4. 上市公司重要公告	10
5. 行业周观点	11
6. 风险提示	12

插图目录

图 1: 2024 年 06 月 17 日-2024 年 06 月 28 日申万一级行业涨幅 (%)	3
图 2: 2024 年 06 月 17 日-2024 年 06 月 28 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)	3
图 3: 2024 年 06 月 17 日-2024 年 06 月 28 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)	4
图 4: 2024 年 06 月 17 日-2024 年 06 月 28 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股 (%)	4
图 5: SW 食品饮料行业 PE (TTM, 剔除负值, 倍)	5
图 6: SW 食品饮料行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍)	5
图 7: 飞天茅台 2024 散装批价 (元/瓶)	5
图 8: 八代普五批价 (元/瓶)	5
图 9: 国窖 1573 批价 (元/瓶)	5
图 10: 全国黄豆市场价 (元/吨)	6
图 11: 全国豆粕市场价 (元/吨)	6
图 12: 白砂糖现货价 (元/吨)	6
图 13: 玻璃现货价 (元/平方米)	6
图 14: 大麦现货均价 (元/吨)	7
图 15: 玻璃现货价 (元/平方米)	7
图 16: 铝锭现货均价 (元/吨)	7
图 17: 瓦楞纸出厂价 (元/吨)	7
图 18: 生鲜乳均价 (元/公斤)	8
图 19: 猪肉平均批发价 (元/公斤)	8
图 20: 生猪存栏量 (万头)	8

表格目录

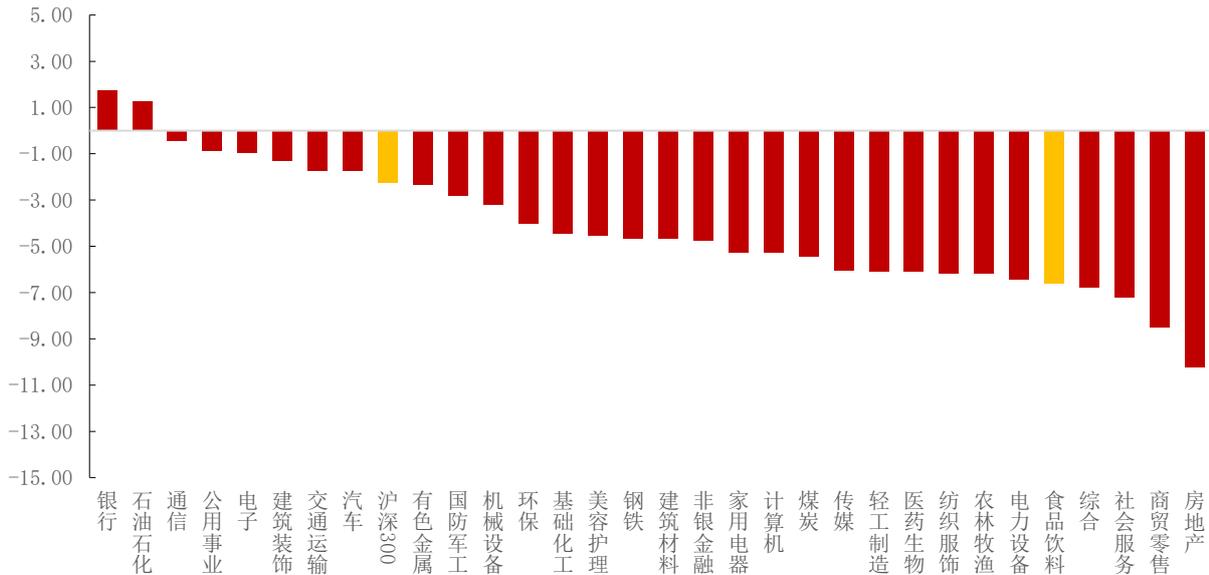
表 1: 建议关注标的理由	11
---------------	----

1. 行情回顾

1.1 SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数

SW 食品饮料行业跑输沪深 300 指数。2024 年 6 月 17 日-2024 年 6 月 28 日，SW 食品饮料行业指数整体下跌 6.63%，板块涨幅位居申万一级行业第二十七位，跑输同期沪深 300 指数约 4.38 个百分点。

图 1：2024 年 06 月 17 日-2024 年 06 月 28 日申万一级行业涨幅 (%)

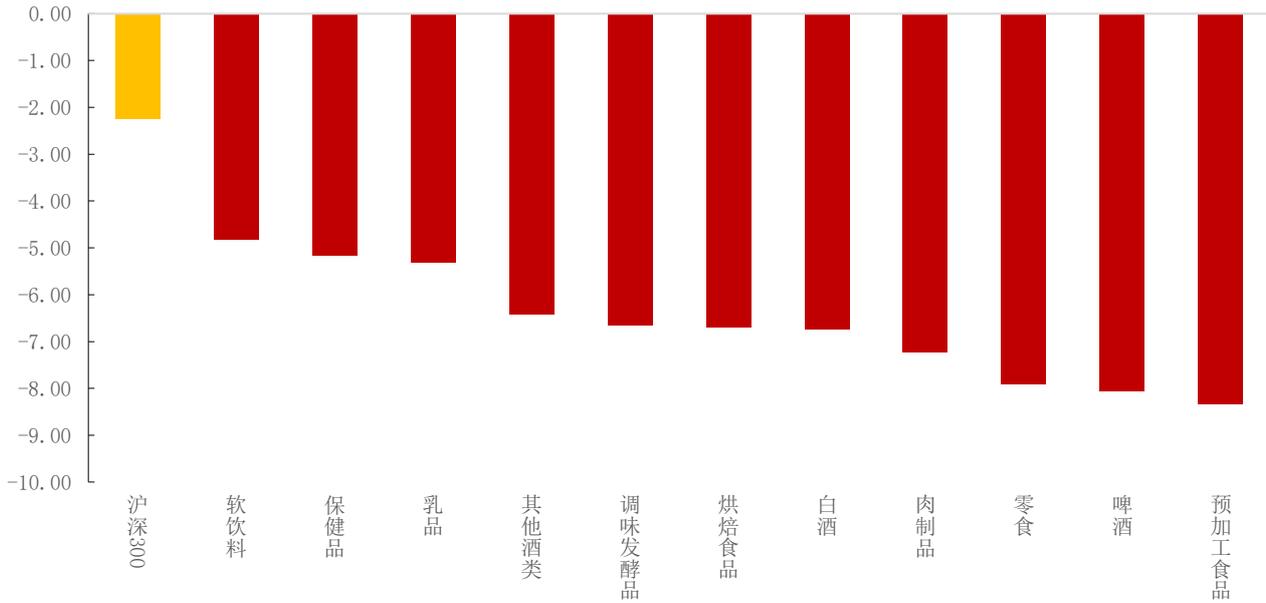


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.2 所有细分板块均跑输沪深 300 指数

所有细分板块均跑输沪深 300 指数。细分板块中，2024 年 6 月 17 日-2024 年 6 月 28 日，所有细分板块均跑输沪深 300 指数。其中，软饮料板块下跌 4.82%，板块跌幅最小；保健品、乳品、其他酒类、调味品、烘焙食品与白酒板块的跌幅位于 5.00%-7.00% 之间；肉制品、零食与啤酒板块的跌幅位于 7.00%-8.10% 之间；预加工食品板块跌幅最大，为 8.33%。

图 2：2024 年 06 月 17 日-2024 年 06 月 28 日 SW 食品饮料行业子行业涨幅 (%)

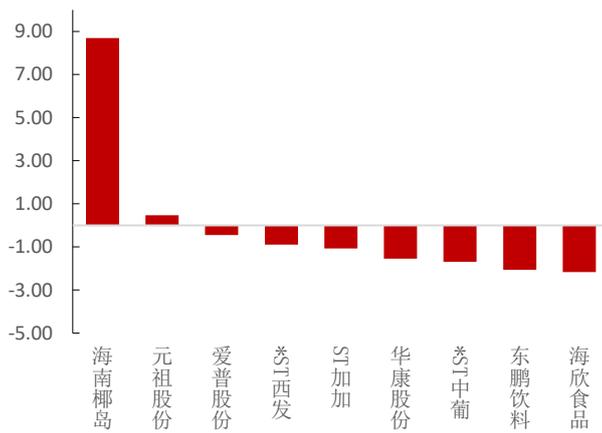


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

1.3 约 2% 的个股录得正收益

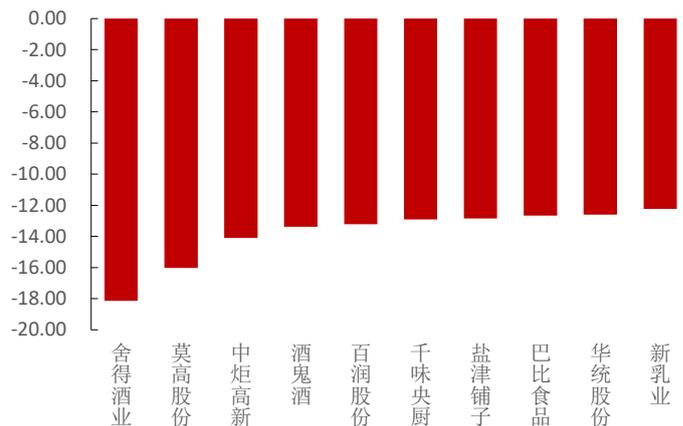
行业内约 2% 的个股录得正收益。2024 年 6 月 17 日-2024 年 6 月 28 日，SW 食品饮料行业约有 2% 的个股录得正收益，98% 的个股录得负收益。其中，海南椰岛 (+8.69%)、元祖股份 (+0.47%)、爱普股份 (-0.45%) 涨幅居前；舍得酒业 (-18.13%)、莫高股份 (-16.03%)、中炬高新 (-14.09%) 跌幅居前。

图 3: 2024 年 06 月 17 日-2024 年 06 月 28 日 SW 食品饮料行业涨幅榜个股 (%)



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

图 4: 2024 年 06 月 17 日-2024 年 06 月 28 日 SW 食品饮料行业跌幅榜个股 (%)



资料来源：同花顺，东莞证券研究所

1.4 行业估值

行业估值回落，低于近五年估值中枢。截至 2024 年 6 月 28 日，SW 食品饮料行业整体 PE (TTM，整体法) 约 20.87 倍，低于行业近五年均值水平 (37.76 倍)；相对沪深 300 PE (TTM，整体法) 为 1.81 倍，低于行业近五年相对估值中枢 (3.08 倍)。

图 5: SW 食品饮料行业 PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: 同花顺, 东莞证券研究所

图 6: SW 食品饮料行业相对沪深 300PE (TTM, 剔除负值, 倍)



资料来源: 同花顺, 东莞证券研究所

2. 行业重要数据跟踪

2.1 白酒板块

飞天与普五批价下降, 国窖 1573 批价维持不变。2024 年 6 月 28 日, 飞天 2024 散装批价为 2290 元/瓶, 较 6 月 14 日下降 10 元/瓶; 普五批价为 955 元/瓶, 较 6 月 14 日下降 15 元/瓶; 国窖 1573 批价为 880 元/瓶, 与 6 月 14 日持平。

图 7: 飞天茅台 2024 散装批价 (元/瓶)



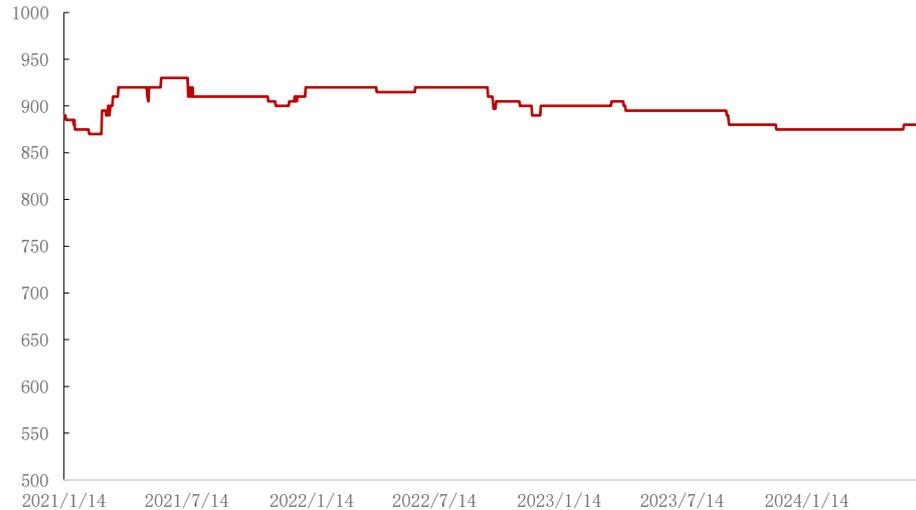
数据来源: 茅帝, 东莞证券研究所

图 8: 八代普五批价 (元/瓶)



数据来源: 今日酒价, 东莞证券研究所

图 9: 国窖 1573 批价 (元/瓶)



数据来源：今日酒价，东莞证券研究所

2.2 调味品板块

豆粕、白砂糖与玻璃价格下降。上游农产品价格中，黄豆 2024 年 6 月 20 日的价格为 4549.30 元/吨，月环比下降 0.83%，同比下降 8.91%。2024 年 6 月 28 日，豆粕市场价为 3320.00 元/吨，较 6 月 14 日下降 62.00 元/吨，月环比下降 5.20%，同比下降 15.99%。白砂糖 2024 年 6 月 27 日的市场价为 6540.00 元/吨，较 6 月 13 日下降 60.00 元/吨，月环比下降 1.28%，同比下降 10.04%。包材价格中，玻璃 2024 年 6 月 28 日的现货价为 19.05 元/平方米，较 6 月 14 日下降 1.18 元/平方米，月环比下降 3.69%，同比下降 10.77%。

图 10：全国黄豆市场价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

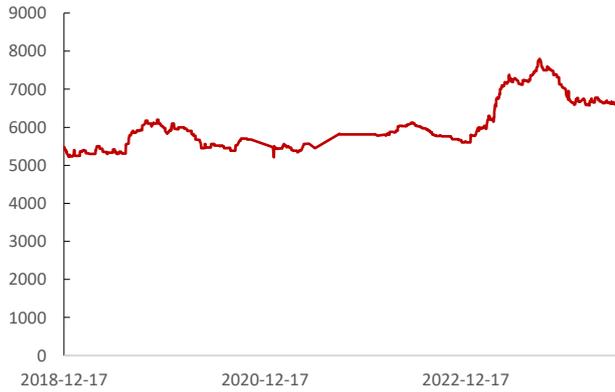
图 11：全国豆粕市场价（元/吨）



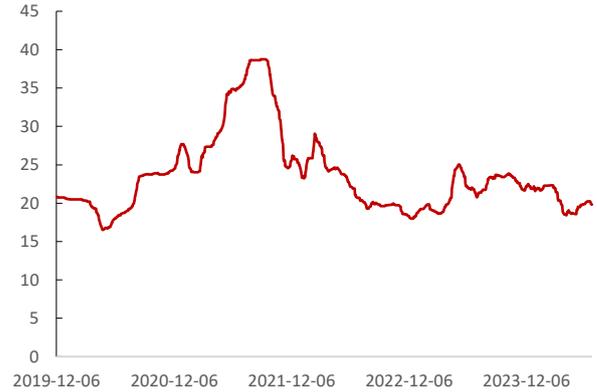
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 12：白砂糖现货价（元/吨）

图 13：玻璃现货价（元/平方米）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

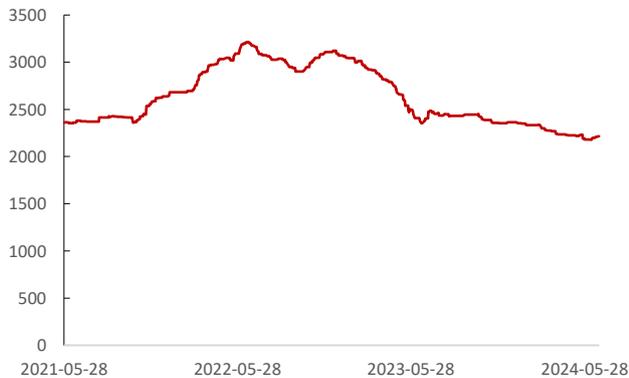


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.3 啤酒板块

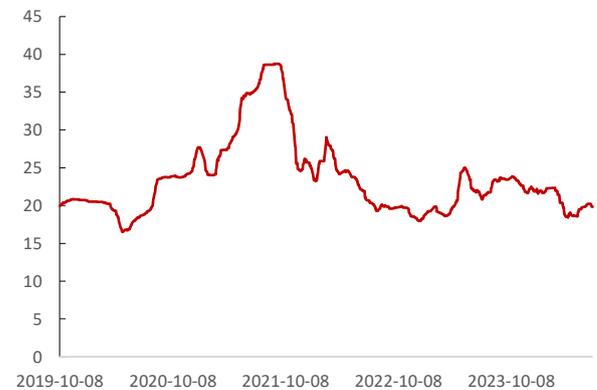
大麦价格增加，玻璃与铝锭价格下降，瓦楞纸价格维持不变。上游农产品价格中，2024年6月28日，大麦均价为2217.50元/吨，较6月14日增加20.00元/吨，月环比增长1.60%，同比下降7.60%。包材价格中，玻璃2024年6月28日的现货价为19.05元/平方米，较6月14日下降1.18元/平方米，月环比下降3.69%，同比下降10.77%。铝锭2024年6月28日现货均价为19960.00元/吨，较6月14日下降430.00元/吨，月环比下降4.77%，同比增长6.62%。瓦楞纸2024年6月28日的出厂价为3315.00元/吨，与6月14日持平，月环比持平，同比增长0.61%。

图 14：大麦现货均价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 15：玻璃现货价（元/平方米）



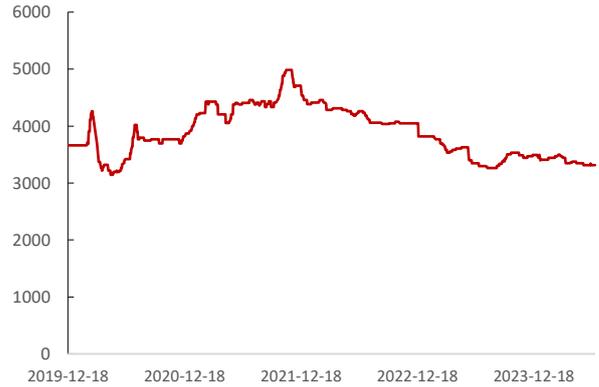
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

图 16：铝锭现货均价（元/吨）

图 17：瓦楞纸出厂价（元/吨）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

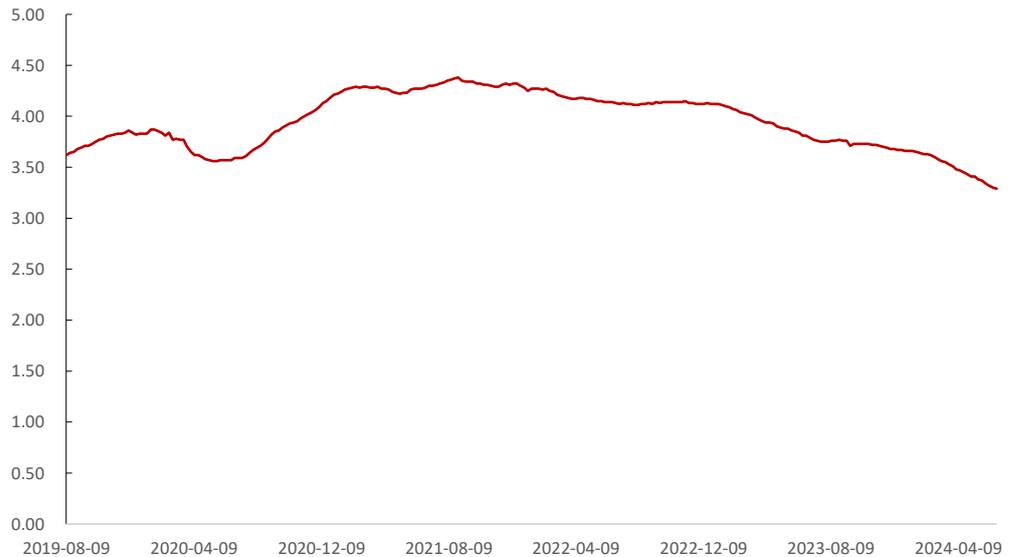


数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.4 乳品板块

生鲜乳价格下降。2024年6月21日，生鲜乳均价为3.29元/公斤，较6月14日下降0.01元/公斤，月环比下降2.37%，同比下降13.65%。

图 18：生鲜乳均价（元/公斤）



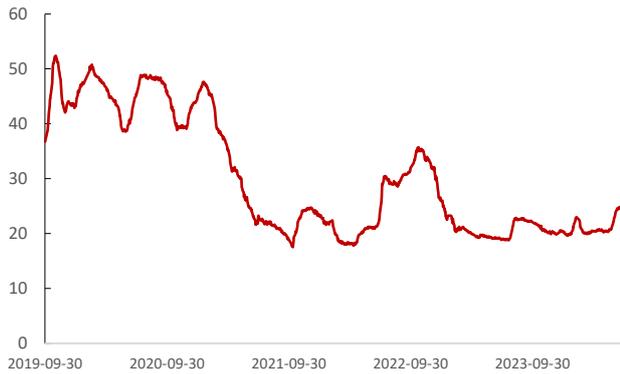
数据来源：同花顺，东莞证券研究所

2.5 肉制品板块

猪肉价格下降。2024年6月28日，猪肉平均批发价为24.21元/公斤，较6月14日下降0.61元/公斤，月环比增长10.60%，同比增长26.03%。截至2024年3月，我国生猪存栏约4.09亿头，同比下降5.21%。与2023年12月相比，生猪存栏量季环比下降5.92%。

图 19：猪肉平均批发价（元/公斤）

图 20：生猪存栏量（万头）



数据来源：同花顺，东莞证券研究所



数据来源：同花顺，东莞证券研究所

3. 行业重要新闻

■ 5月酒饮茶制造业增长5.1%（微酒，2024/6/18）

5月，全国规模以上工业增加值同比实际增长5.6%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。1-5月，全国规模以上工业增加值同比增长6.2%。分行业看，5月酒、饮料和精制茶制造业增长5.1%。

■ 618京东酒类收入同比增长超30%（微酒，2024/6/19）

6月19日，京东发布“京东超市酒类618全时期战报”。战报公布了各酒水品类、品牌、单品等收入数据情况。分类别看，白酒同比增长34%，红酒同比增长84%，白兰地同比增长50%，单一麦芽威士忌同比增长157%，啤酒组合装同比增长180%，鲜啤及原浆同比增长166%，陈年白酒同比增长251%，高端黄酒同比增长70%。

■ 我国现存白酒企业18.65万家（微酒，2024/6/19）

近日，企查查数据显示，我国现存白酒相关企业 18.65 万家。截至目前，今年已注册 0.27 万家。分区域来看，四川拥有剑南春、五粮液、泸州老窖等多个白酒品牌，以 3.21 万家白酒相关企业，居全国第一。贵州、云南分别现存 2.72 万家、1.72 万家，居全国前三。此后是湖北、重庆、辽宁等地。

■ 前5月烈酒进口数据（微酒，2024/6/22）

1-5月，烈酒进口量约为4041.2万升，同比下跌7.69%；进口额约为8.62亿美元（约合人民币62.60亿元），同比增长6.92%。5月，烈酒进口量约为1101.4万升，同比增长17.04%；进口额约为2.04亿美元（约合人民币14.81亿元），同比增长17.04%、34.21%。

■ 6月中旬基酒价格保持稳定（微酒，2024/6/22）

据全国白酒价格调查资料显示，6月中旬，全国白酒环比价格总指数为99.92，下跌0.08%。从分类指数看，名酒环比价格指数为99.92，下跌0.08%；地方酒环比价格指数为99.85，下跌0.15%。基酒环比价格指数为100.00，保持稳定。

■ 仁怀酱酒全产业链人才资源超6000人（微酒，2024/6/26）

6月25日，据今日仁怀微信公众号消息，近年来，仁怀市致力于打造“近悦远来”的人才大环境，在安家补助、购租房补助、子女入（转）学以及科研经费方面，出台了一系列优惠政策服务好酱酒人才。目前，全市酱香白酒全产业链人才资源总量达6000余人。其中，高层次人才170人，行业领军人才295人，企业经营管理人才424人。

4. 上市公司重要公告

（1）白酒板块

■ 泸州老窖：关于控股股东增持公司股份计划实施结果公告（2024/6/18）

公司于2023年12月15日披露了《关于控股股东增持公司股票计划的公告》（公告编号：2023-40），公司控股股东泸州老窖集团有限责任公司计划通过其全资子公司四川金舵投资有限责任公司（以下简称“金舵公司”）自2023年12月15日起6个月内通过集中竞价交易增持公司股票，增持金额不低于20,000万元，不超过25,000万元。

2. 增持计划实施结果：增持计划期间，金舵公司通过集中竞价交易方式累计增持公司股份1,140,200股，占公司总股本的0.08%，增持金额约为20,096.29万元。本次增持计划实施完毕。

（2）调味品板块

■ 中炬高新：关于下属企业中炬精工公司业务转型的公告（2024/6/22）

公司于2024年6月21日召开第十届董事会第二十三次会议审议通过了《关于下属企业中炬精工公司业务转型的议案》。为聚焦公司调味品主业发展战略，中炬高新控股子公司中山中炬精工机械有限公司主营业务将由原有机械零部件生产向物业租赁方向转型。

■ 中炬高新：关于持股5%以上股东所持部分公司股份司法拍卖流拍的公告（2024/6/25）

本次被司法处置的标的为公司持股5%以上股东中山润田投资有限公司所持有的公司非限售流通股14,870,000股，占公司总股本的1.893%。本次拍卖分七批次进行，其中五批次每批次拍卖2,174,000股，分别占公司总股本的0.277%，另两批次每批次拍卖2,000,000股，分别占公司总股本的0.255%。本次司法拍卖因无人出价已流拍。本次司法拍卖事项对公司生产经营无重大直接影响。

■ 中炬高新：关于签订征地补偿合同的公告（2024/6/27）

因深江铁路中山段火炬开发区工程项目建设需要，中山火炬高技术产业开发区土地房屋征收中心需征用公司以及本公司控股子公司广东中汇合创房地产有限公司位于中山站及周围片区的国有商住土地共约52.9744亩。本公司与中汇合创公司于近日与火炬区征收中心分别签署了《深江铁路中山段火炬开发区征地补偿合同》，就地上附着物及青苗补偿事宜，中汇合创公司并与火炬区征收中心签订了《深江铁路中山段火炬开发区地上附着物及青苗补偿合同》。征地合同将为公司新增营业收入

29,636万元（合并报表口径计算），上述金额未经审计。

(3) 软饮料板块

■ 东鹏饮料：关于拟签署投资协议暨设立全资子公司的公告（2024/6/26）

公司拟设子公司的名称为昆明东鹏维他命饮料有限公司（暂定，最终以工商注册为准），注册资本10,000万元。本次拟签署《投资协议书》暨设立全资子公司不涉及关联交易、不构成重大资产重组。

(4) 零食板块

■ 洽洽食品：关于回购公司股份方案的公告（2024/6/20）

公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股份（A股），公司拟回购股份用于后期实施股权激励计划或员工持股计划的股份来源；回购的资金总额不低于人民币5,000万元（含），且不超过人民币10,000万元（含）；回购价格不超过人民币50.70元/股（含）；按照回购金额上下限、回购价格上限测算回购数量约为986,193股—1,972,386股，约占公司总股本为0.19%—0.39%。具体回购股份的数量及占总股本的比例以回购期满时实际回购数量为准。本次回购股份的实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起12个月内。

5. 行业周观点

飞天批价企稳，关注景气细分。白酒板块：近期在飞天批价下行的压力下，厂家已加强市场管控，近日飞天批价有所回暖。目前马上步入三季度，7-8月主要通过谢师宴、升学宴等消费场景带动白酒消费。后续可重点关注动销、库存、批价等指标，长期需要进一步结合经济复苏进度等情况进行判断。标的方面，高端白酒可关注确定性强的贵州茅台（600519）、泸州老窖（000568）等；次高端与区域白酒中，可关注动销和库存表现比较好的山西汾酒（600809）、古井贡酒（000596）等。**大众品板块：**大众品板块表现延续分化态势。存在边际改善预期、高成长高景气、估值与股息率具有一定性价比的板块可重点关注。啤酒板块关注旺季低基数下销量或回暖、成本下行等边际改善机会。调味品板块可以重点关注餐饮消费力修复、成本等边际改善预期。乳品龙头动销良性，生鲜乳成本压力趋缓，需持续关注后续需求。零食公司今年春节动销超预期，多数龙头一季度业绩表现亮眼，板块具备一定景气性。标的方面，可重点关注燕京啤酒（000729）、海天味业（603288）、三只松鼠（300783）等。

表 1：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的推荐理由
600519	贵州茅台	1、白酒板块龙头，确定性高，2023年顺利收官，2024Q1业绩稳健增长； 2、产品端：在夯实茅台酒的同时，系列酒实现较快增长； 3、渠道端：公司批发渠道与直营渠道同步发展。

000568	泸州老窖	1、公司 2023 年收入成功超越 300 亿元，今年一季度业绩延续弹性增长； 2、公司产品结构持续升级，精细化管理取得一定成效，品牌势能有望向上。
000729	燕京啤酒	1、公司在发展过程中，积极致力于产品结构升级，高端进程稳步推进； 2、进入旺季后，基数逐步走低，叠加体育赛事催化，销量有望迎来修复性增长； 3、我国目前已取消对澳大利亚大麦的双反措施，成本压力后续或有所减缓。
603288	海天味业	1、公司 2023 年深化改革，持续去库存，2024 年一季度开局良好； 2、后续可持续关注需求、成本等因素，把握边际拐点。

资料来源：东莞证券研究所

6. 风险提示

（1）**原材料价格波动风险**。行业原材料价格存在波动的风险，若原材料价格上涨幅度较大，将增加企业的成本压力，进而对业绩产生一定影响。

（2）**产品提价不及预期**。后续若受终端需求不景气等因素扰动，企业提价节奏或将受到影响。

（3）**渠道开展不及预期**。为扩大市场竞争力，行业中的公司积极进行渠道布局，扩张全国业务区域。若后续受疫情、经销商等因素影响而不能顺利开拓销售市场，将一定程度上影响公司渠道扩张进展。

（4）**行业竞争加剧**。目前我国食品饮料行业中的部分子板块市场竞争格局相对分散，市场竞争较为激烈。市场竞争加剧或一定程度上影响市场竞争格局，进而影响行业盈利水平。

（5）**食品安全风险**。食品安全问题是社会普遍关注的重要问题之一。若板块发生食品安全及品质问题，将对行业产生一定的负面影响。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系

低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn